

Varant Kılavuzu Bölüm 3: İçsel Değer



İçsel Değer

Varant alım satımlarında kullanılan “karda”, “başabaş noktasında” ya da “zararda” gibi terimleri içeren varant terminolojisi, bazen kafa karıştırıcı olabilir. Bölüm 3’de varant alım satımında kullanılan bazı terimler ele alınıyor.

Bölüm 1 ve 2’de ALIM ve SATIM varantlarının farklarını gördükten sonra, ilk olarak varant analizinde kullanılan değişkenlere bakacağız. Dayanak varlık fiyatının yanında, bu değişkenler arasında içsel değer, vadeye kalan gün sayısı, oynaklık beklentisi, temettü beklentisi ve risksiz faiz oranı beklentisi bulunmaktadır. Bunların hepsi varantın vadesi boyunca varantın değerini etkileyen önemli değişkenlerdir.

Varant Kılavuzu’nun 3. Bölümünde bir varantın içsel değerini inceleyeceğiz. İçsel değeri anlamak için en kolay yol varantın vade sonundaki durumuna bakmaktır. Zira vade sonunda varantın değerine etki eden tek önemli faktör içsel değerdir.

İçsel değer, dayanak varlığın spot fiyatı ile varantın kullanım fiyatı arasındaki farktır. Kullanılabilen bir varantın içsel değeri vardır. Örneğin fiyatı 10,00 TL’nin üzerinde olan bir hisse senedine dayalı, 10,00 TL kullanım fiyatlı bir ALIM varantının içsel değeri vardır. Aynı kullanım fiyatına sahip bir satım varantının içsel değeri ise, ancak hisse 10,00 TL’nin altında işlem görüyorsa pozitifdir. Aksi takdirde içsel değer sıfırdır. Bir ALIM varantının negatif içsel değeri olamaz; zira dayanak varlık fiyatı kullanım fiyatından küçük olduğunda hisseyi doğrudan piyasadan almak daha ucuz olur ve varantı kullanmak anlamsız olur. Benzer şekilde bir SATIM varantının da negatif içsel değeri olamaz. Varantlar, yatırımcısını herhangi bir yükümlülüğe sokmadan, hisse senedi üzerine bir alma ya da satma hakkı sağladığı için içsel değer hiçbir zaman sıfırın altında olamaz, en kötü ihtimalle sıfır olur.

Hesaplama

ALIM varantının içsel değeri =
(Dayanak varlık fiyatı – Kullanım fiyatı) x Dönüşüm oranı

SATIM varantının içsel değeri =
(Kullanım fiyatı – Dayanak varlık fiyatı) x Dönüşüm oranı

Kaynak: Deutsche Bank

Karda Varant (İçsel Değerli Varant)

Varant traderları, varantı kullanmaya değip değmediğini kendi terminolojilerini kullanarak ifade ederler. Bir ALIM varantının “karda” (içsel değerli) olması için kullanım fiyatı, dayanak varlık fiyatından düşük olmalıdır. Aynı şekilde bir SATIM varantının “karda” olması için kullanım fiyatı dayanak varlık fiyatından yüksek olmalıdır.

Başabaş Varant

Kullanım fiyatının (ALIM veya SATIM varantı için) dayanak varlık fiyatına eşit olduğu ya da çok yakın olduğu durum, “başabaş” olarak adlandırılır. Doğal olarak bu varantlar “başabaş varant” olarak adlandırılır.

Zararda Varant (İçsel Değersiz Varant)

Kullanım fiyatı, dayanak varlık fiyatından yüksek olduğu takdirde bir ALIM varantı “zararda” (içsel değersiz) olarak adlandırılır. Böyle bir varantın kullanılması bir değer yaratmaz. Aynı durum, SATIM varantında kullanım fiyatının dayanak varlık fiyatından düşük olmasıdır. Uzmanlar bu varantları “zararda varant” (içsel değersiz varant) olarak adlandırır.

Bir bakışta karda veya zararda olma durumu

Terim	ALIM Varantı	İçsel Değer
Karda Varant	Kullanım Fiyatı < Dayanak Varlık Fiyatı	>0
Başabaş Varant	Kullanım Fiyatı = Dayanak Varlık Fiyatı	=0
Zararda Varant	Kullanım Fiyatı > Dayanak Varlık Fiyatı	=0
Terim	SATIM Varantı	İçsel Değer
Karda Varant	Kullanım Fiyatı > Dayanak Varlık Fiyatı	>0
Başabaş Varant	Kullanım Fiyatı = Dayanak Varlık Fiyatı	=0
Zararda Varant	Kullanım Fiyatı < Dayanak Varlık Fiyatı	=0

Kaynak: Deutsche Bank

Bir varantın karda ya da zararda olmasının yatırımcının elinde tuttuğu varant pozisyonunun karlı ya da zararlı olmasıyla ilgisi yoktur. Karda, başabaş ya da zararda terimleri bir varantın kullanım fiyatıyla, varantın dayanak varlığının spot fiyatı arasındaki ilişkiyi göstermektedir. Karda ve zararda terimleri yerine sırasıyla “içsel değerli” ve “içsel değersiz” ifadeleri de kullanılabilir.





Varantlar Hakkında Bilgi İçin:

Destek hattı: +90 212 319 03 50
E-Posta: varant.turkiye@db.com
İnternet: www.varant.db.com

Deutsche Bank

Önemli Uyarı

İşbu belge sadece bilgilendirme amaçlıdır ve Deutsche Bank AG ve herhangi bir iştiraki ("DB") için bir hukuki yükümlülük doğurmamaktadır. Bu belge, herhangi bir işleme girişilmesi için bir teklif, teklif daveti, tavsiye veya benzer nitelikte değildir. Burada anlatılan işlem veya ürünler, tüm yatırımcılar için uygun olmayabilir. Herhangi bir işleme girişmeden önce, işlemi tamamen anlamış olduğunuzdan emin olmalısınız. İşlemin niteliği ve riskleri ile finansal araçların türleri de dahil olmak üzere kendi amaçlarınız ve içinde bulunduğunuz koşullar ışığında işlemin uygunluğunu bağımsız şekilde değerlendirmeli ve işlemi tümüyle kavramalısınız. Önerilen işlemin getirdiği risklere ve niteliğine ve finansal araçların türlerine ilişkin genel bilgi için lütfen www.globalmarkets.db.com/riskdisclosures adresini ziyaret ediniz. Burada verilen yatırım bilgileri, yorum ve görüşleri, yatırım danışmanlığı mahiyetinde değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri veya mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşterileri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı anlaşmalarına göre verilir. Bu belgede yer alan yorum ve görüşler, bunları sunan kişilerin şahsi görüşlerini yansıtmaktadır. Bu görüşler, finansal durumunuz, risk ve getiri tercihleriniz için uygun olmayabilir. Bu belgeyi, yazılı açık iznimiz olmaksızın kısmen veya tamamen dağıtamazsınız. DB, BU BELGEYE, BU BELGENİN GÜVENİLİRLİĞİNE, DOĞRULUĞUNA, TAMLIĞINA VEYA GÜNCELLEĞİNE GÜVENİLEREK HAREKET EDİLMESİ NETİCESİNDE SİZİN VEYA ÜÇÜNCÜ BİR ŞAHSIN MARUZ KALDIĞINIZ GELİR KAYIPLARI DA DAHİL OLMAK ÜZERE DOLAYLI, DOĞRUDAN VEYA DİĞER TÜRLÜ ZARAR VEYA HASARLARDAN DOLAYI HERHANGİ BİR SORUMLULUK KABUL ETMEMEKTEDİR. DB, Alman Bankacılık Kanunu çerçevesinde lisans sahibidir (yetkili makam: Federal Finansman Gözetim Makamı (BaFin)) ve İngiltere'deki ticari faaliyetlerinde ise Finansal Hizmetler Makamı'nın (FSA) denetimi ve düzenlemesine tabidir.

Passion to Perform

